



供应端矛盾积累，价格分化

东海甲醇聚烯烃周度策略

东海期货研究所能化策略组

2024-12-30

投资咨询业务资格：证监许可[2011]1771号

分析师：

冯冰

从业资格证号：F3077183

投资咨询证号：Z0016121

电话：021-68758859

邮箱：fengbf@qh168.com.cn

联系人：

王亦路

从业资格证号：F3089928

投资咨询证号：Z0018740

电话：021-68757827

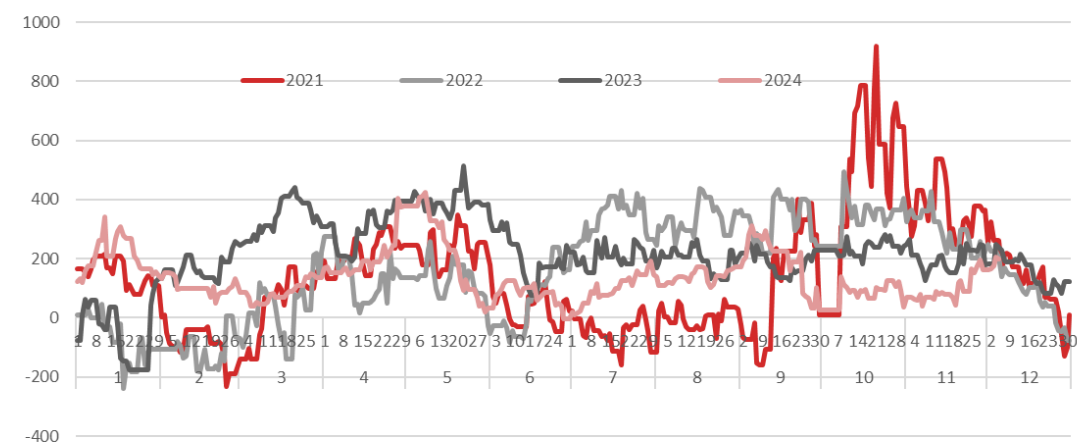
邮箱：wangyl@qh168.com.cn

甲醇：进口预期下降

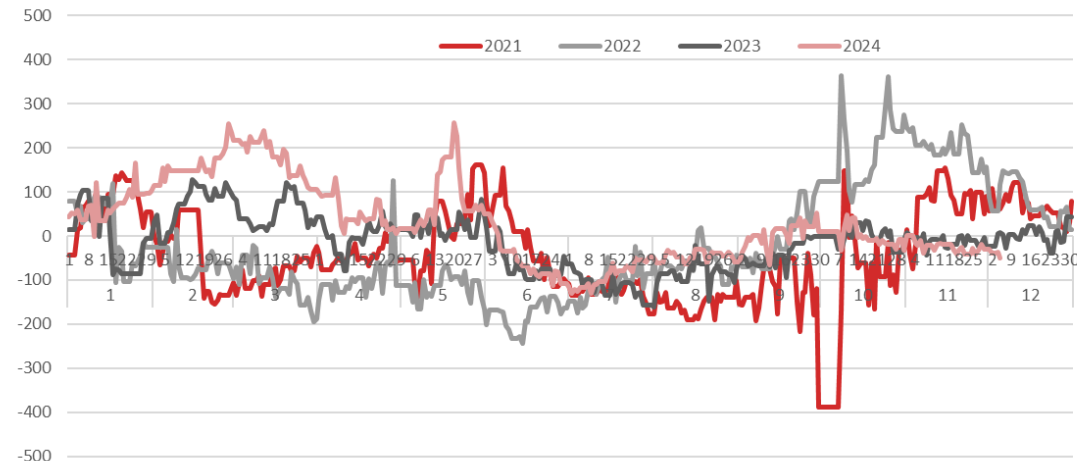
国产供应	国内甲醇开工率为73.96%，较上周下降0.19个百分点，较去年同期提升5.53个百分点。奥维乾元20装置重启、贵州天福20、广安玖源50、中石化川维77装置计划重启，下周内地供应继续增加。
进口	国际甲醇装置开工率在55.65%，环比上周微增，同比跌近7个百分点。伊朗地区开工继续下滑，当地接近九成装置限气停车。12月20日-12月26日进口到港20.2万吨。下周到港30.31万吨。
需求	MTO/MTP负荷略降。传统下游开工总体略降。
库存	港口甲醇库存104.75万吨，同比中性偏高，相比上周四下降5.15万吨，跌幅为4.54%，同比上涨7.89%。内地库存环比-2.52万吨。甲醇整体库存11月下旬以来见顶回落。
价差	煤炭需求持续偏弱，动力煤价格偏弱为主。甲醇估值中性同比偏高。港口基差维稳，15月差走弱，59月差偏强。
总结	内地和港口双双去库，进口和国产供应均出现小幅下降，下游需求维持较好。中东地区装置开工继续下降，目前9成均处于限气停车当中，进口预计进一步下降。甲醇供应端收缩为盘面提供主要的上升驱动，但是价格上涨过程中下游利润被挤压，MTO传出停车消息，上涨出现阻力，关注下游装置动态。

甲醇基差

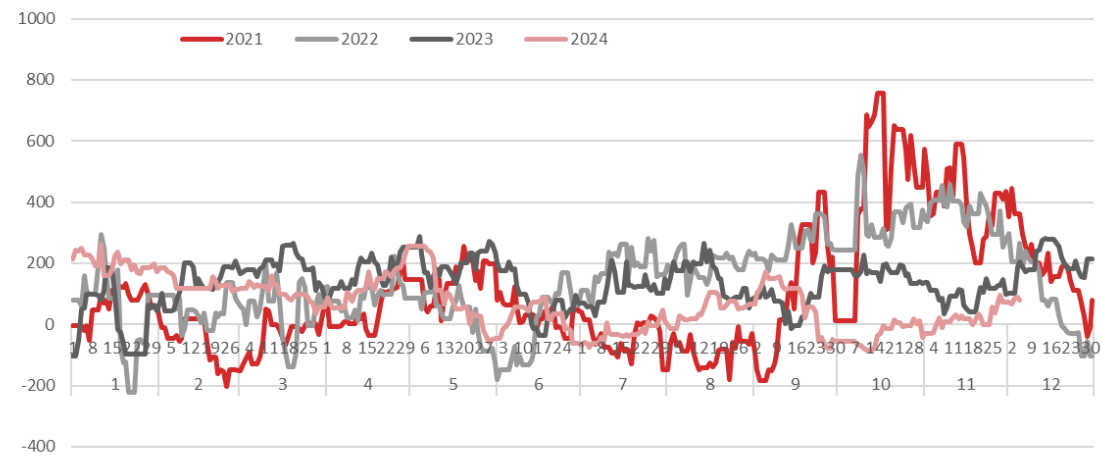
01内蒙基差



01江苏基差

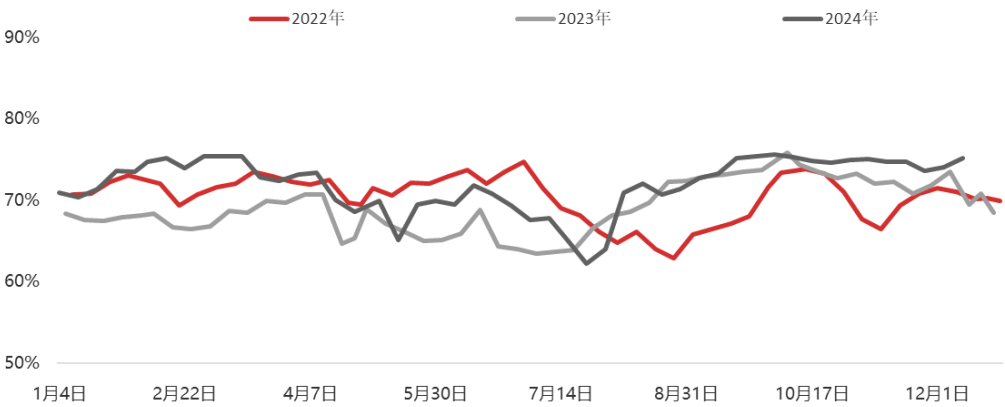


01鲁南基差

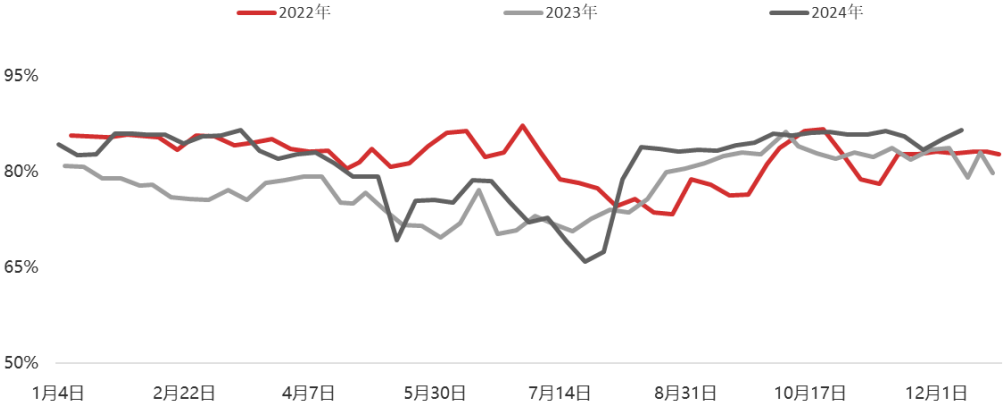


供应端开工

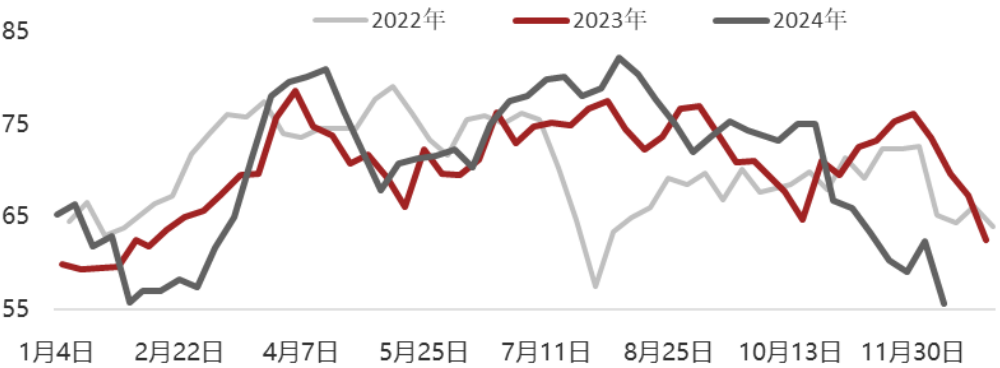
国内甲醇开工



西北甲醇开工

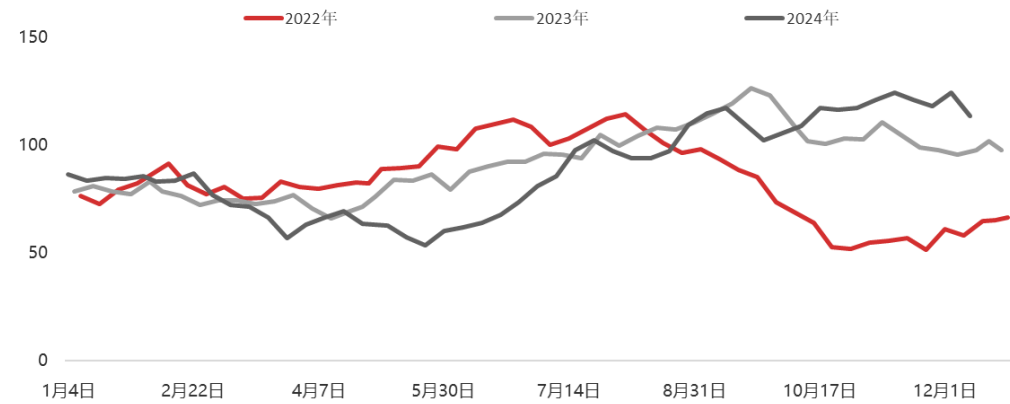


国际甲醇开工

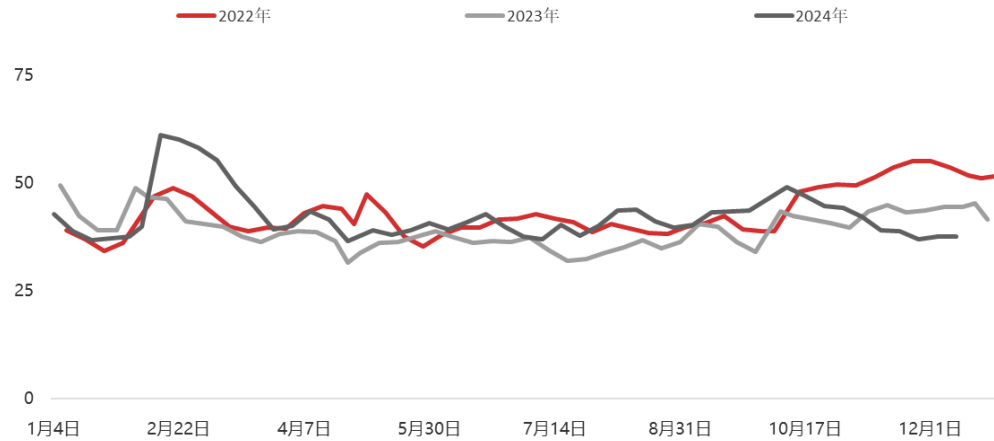


库存与下游开工

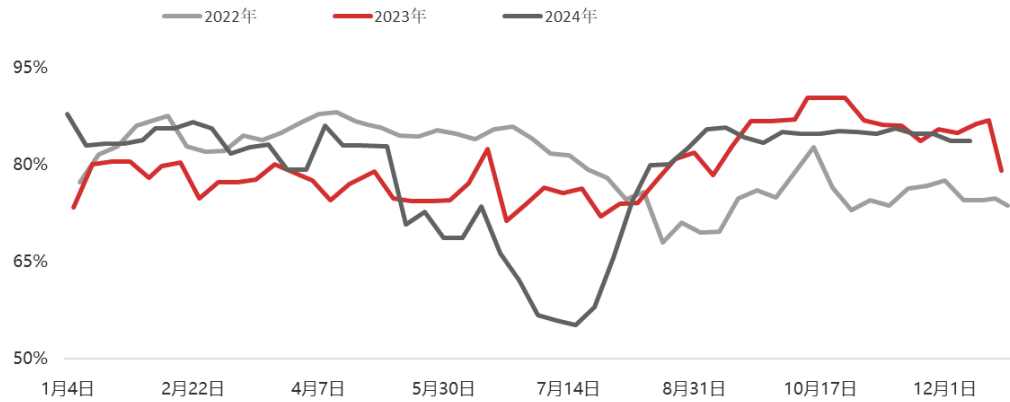
港口库存



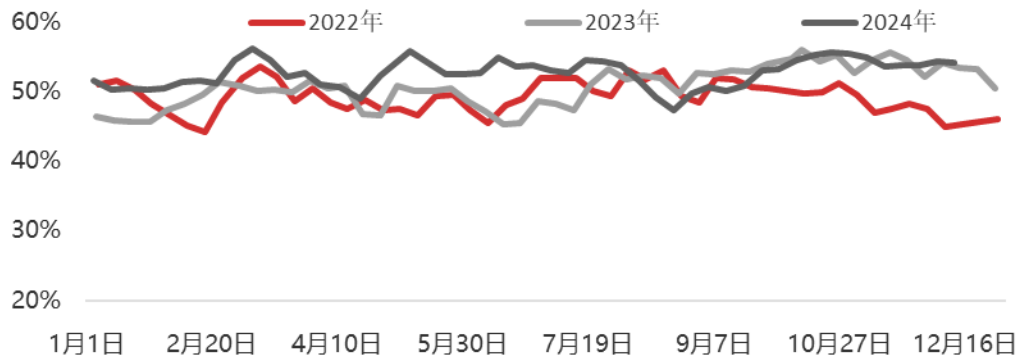
企业厂库



MTO/MTP 开工率

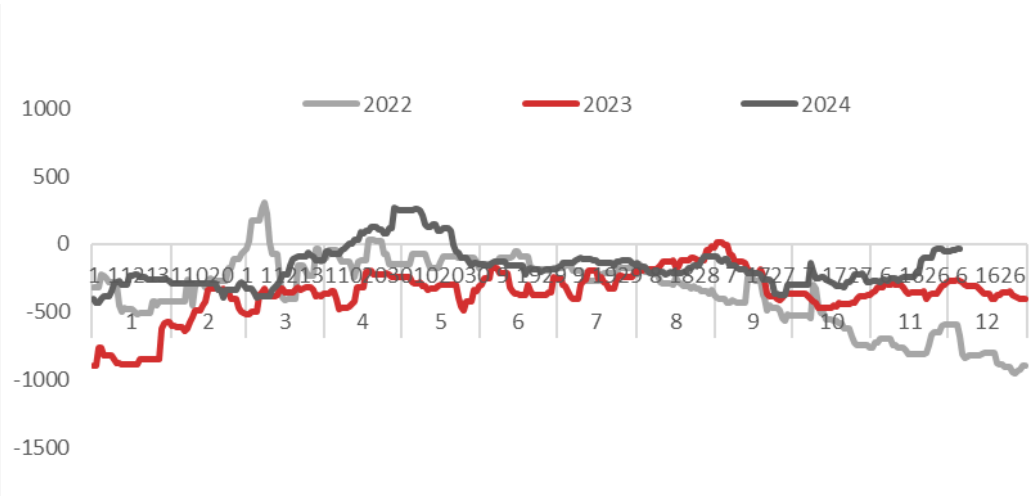


传统下游复合开工率

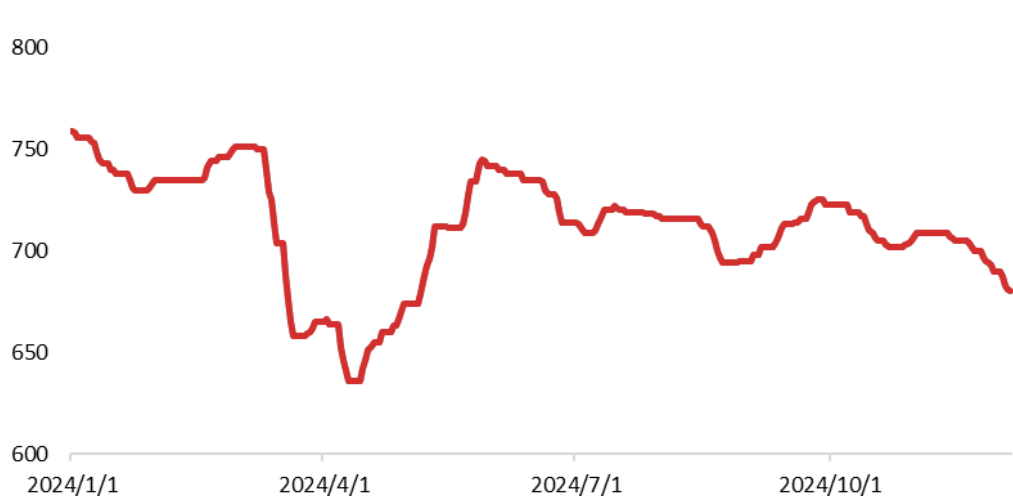


成本利润

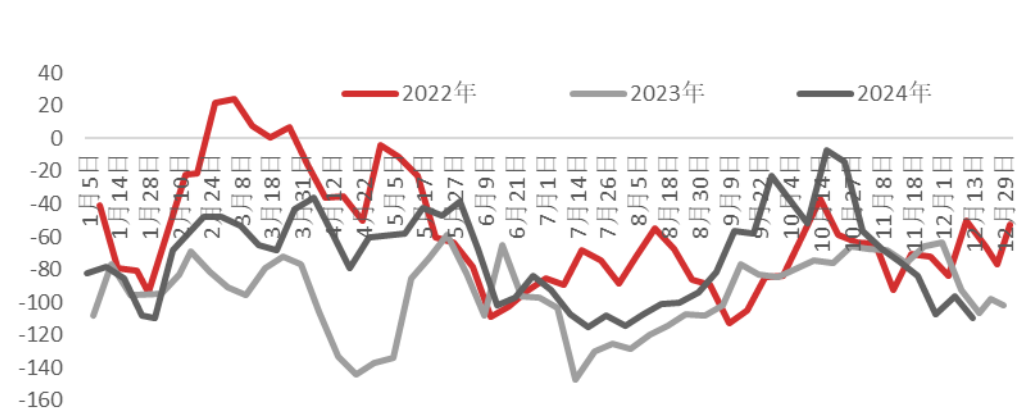
内蒙古煤制甲醇利润



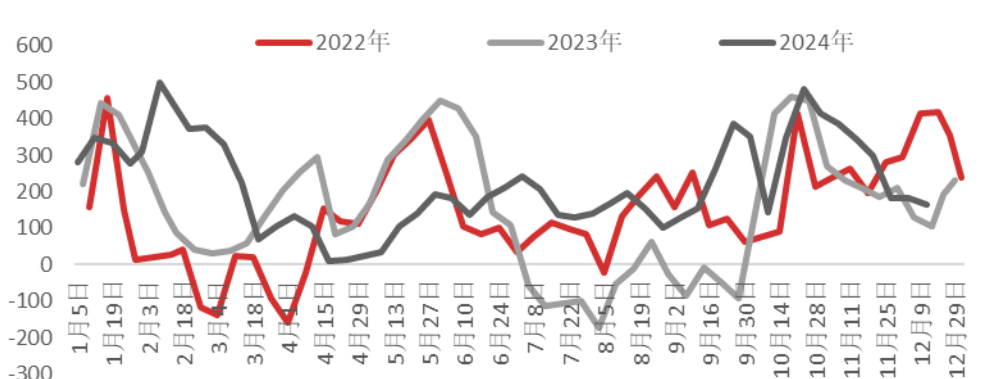
内蒙古乌海5500大卡动力煤坑口价



山东甲醛生产利润



河南二甲醚利润

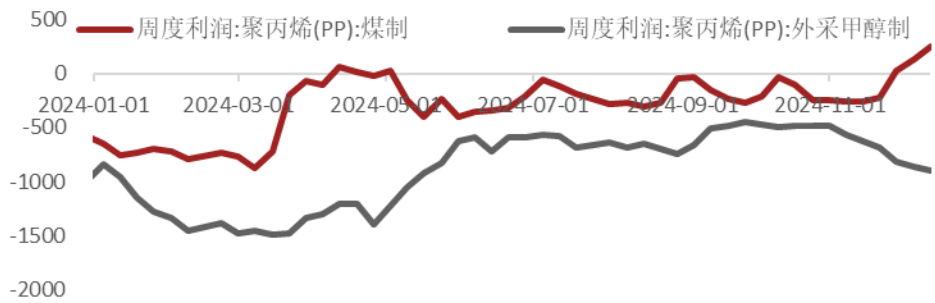
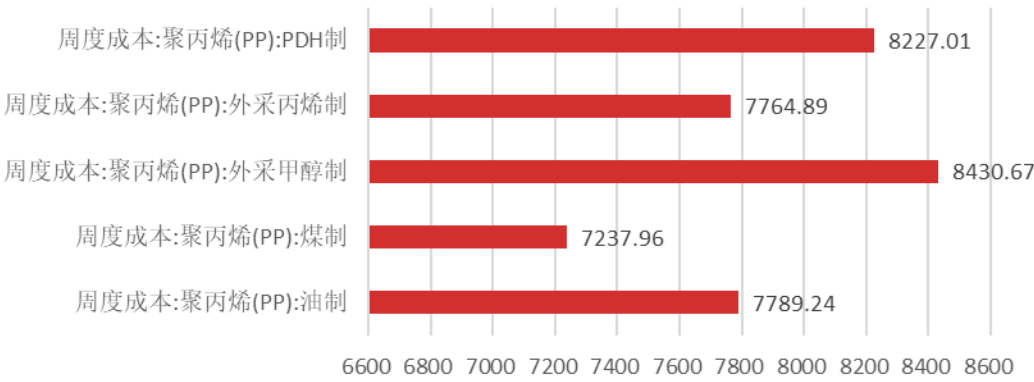


PP：供应逐渐回归

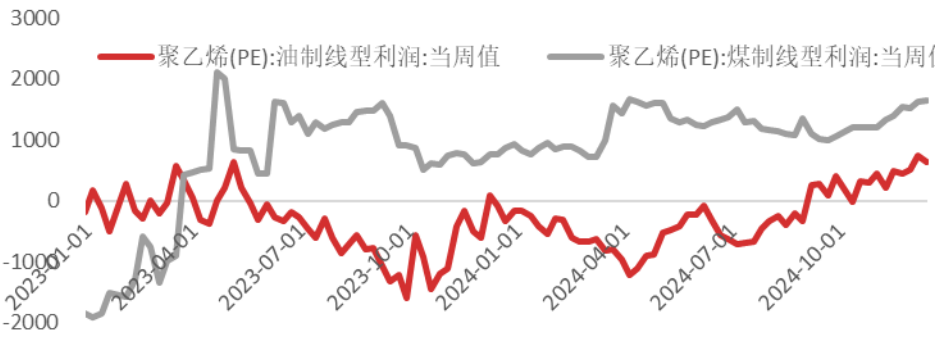
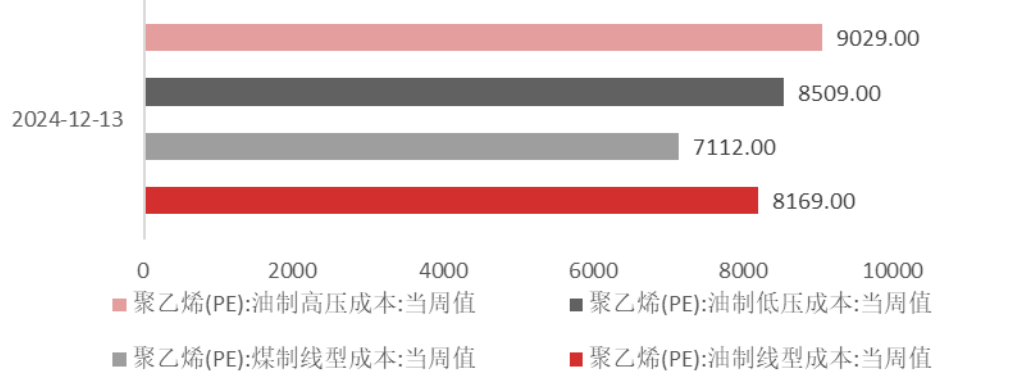
供应	本周国内PP装置开工负荷率为80.56%，较上一周上升2.16个百分点，较去年同期上升3个百分点。预计下周检修损失量在11.24万吨，环比减少13.41%。裕龙石化仍有新增产能释放
需求	下游bopp开工环比下降。塑编样本中大型企业原料库存天数较上周-3.80%；BOPP样本企业原料库存天数较上周+5.55%。PP管材样本企业原料库存天数较上周-3.75%。
价差	油制成本利润环比+40元/吨左右，估值偏高，PDH周度利润+80元/吨左右，外采甲醇利润恶化50元吨左右，不同来源成本利润均亏损。
库存	石化库存49.5万吨，环比-10万吨。聚丙烯商业库存环比上期-2.66%，生产企业总库存环比-4.22%；样本贸易商库存环比+0.39%；样本港口仓库库存环比+2.08%。分品种库存来看，拉丝级库存环比-2.32%；纤维级库存环比-14.67%。
总结	国产装置逐渐重启，新增产能陆续释放，供应端矛盾逐渐积累。需求端开工下降，淡季需求偏弱，伴随着阶段性补库，支持逐渐走弱。产业压力逐渐凸显，价格预计承压。
风险	宏观、原油，地缘政治，上游装置恢复情况等

成本利润

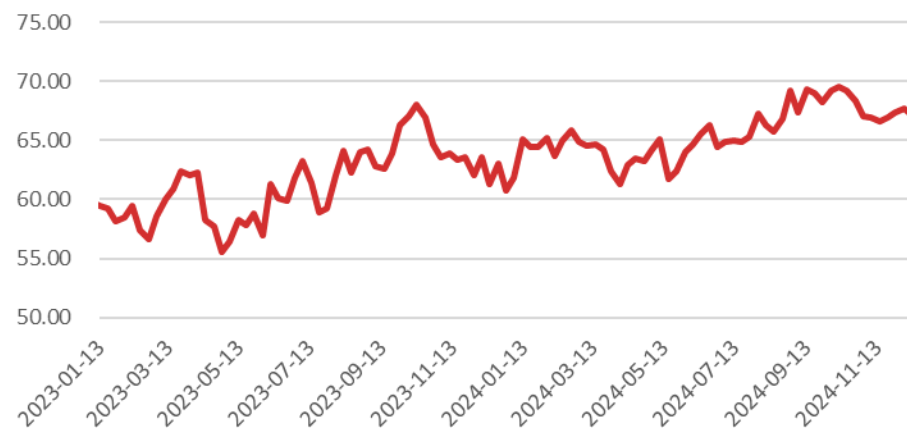
PP周度成本对比



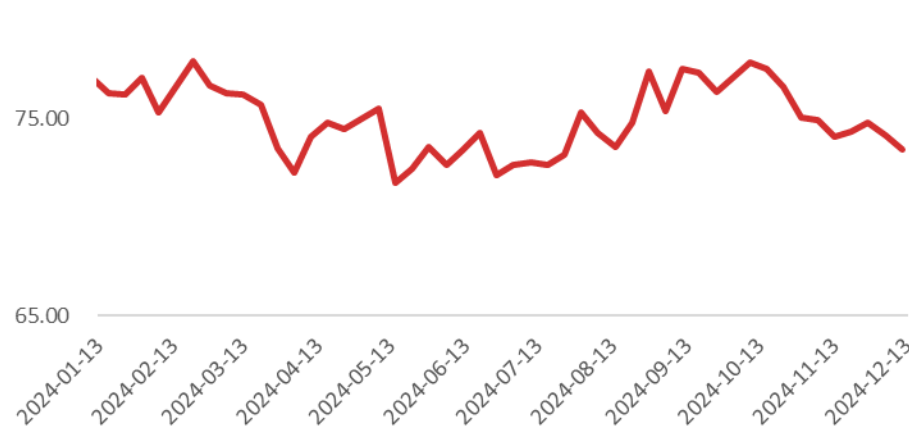
PE成本对比



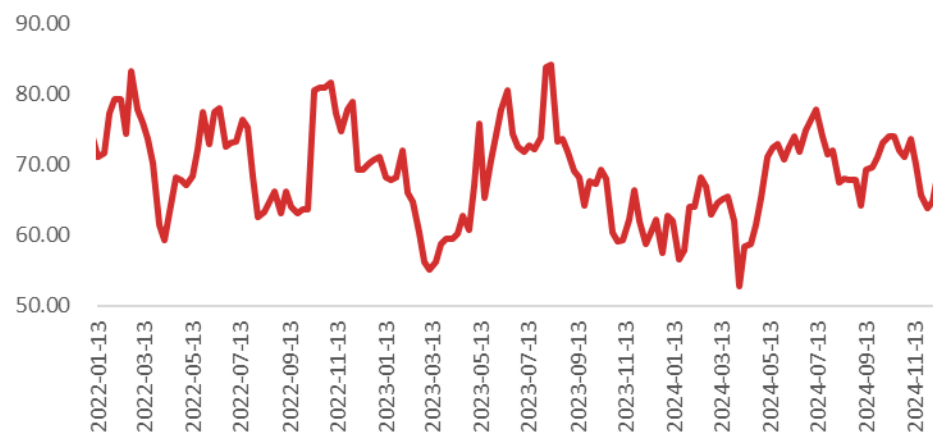
周产量:聚丙烯(PP):中国



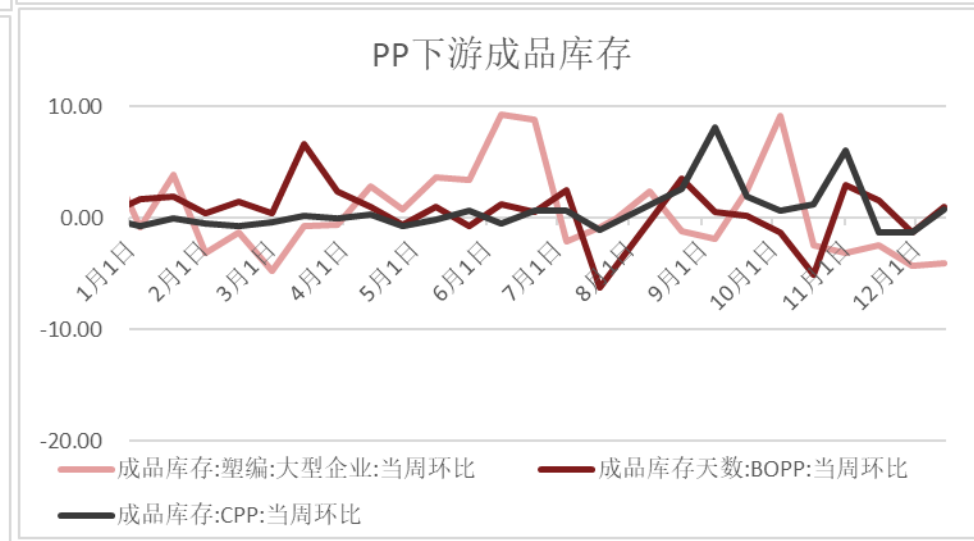
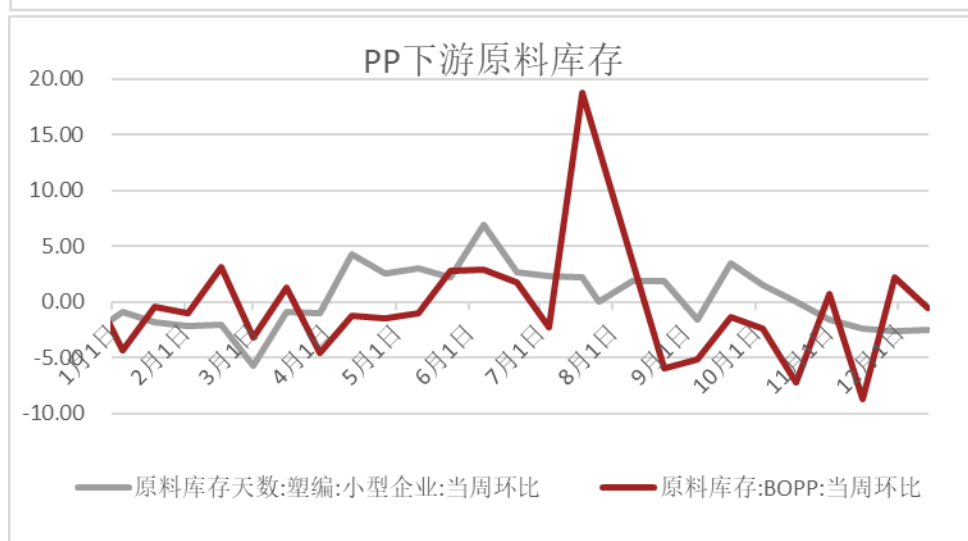
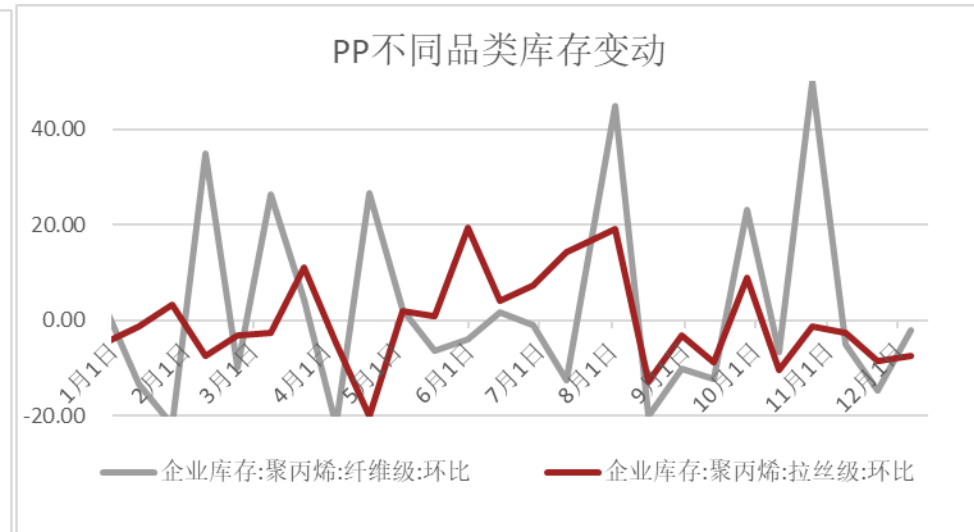
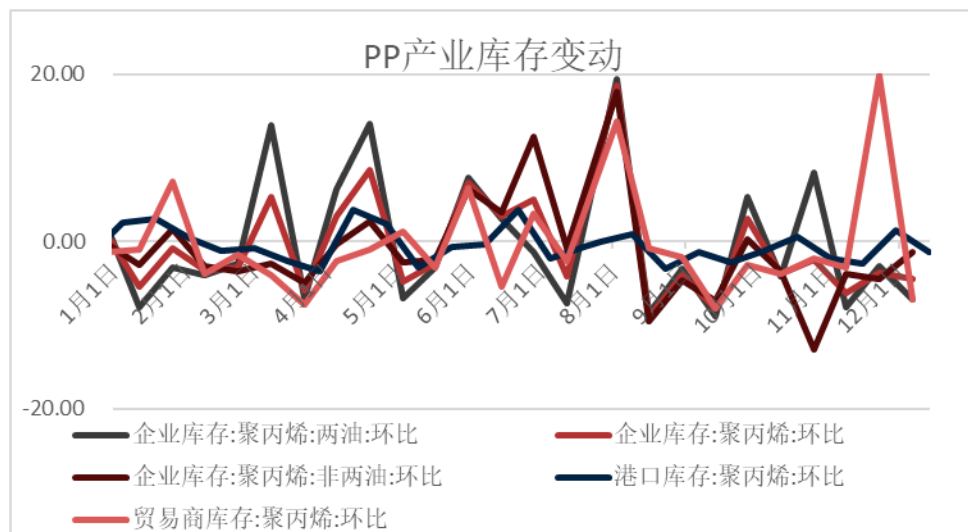
开工率:聚丙烯(PP):石化企业



产能利用率:丙烯(PDH):当周值

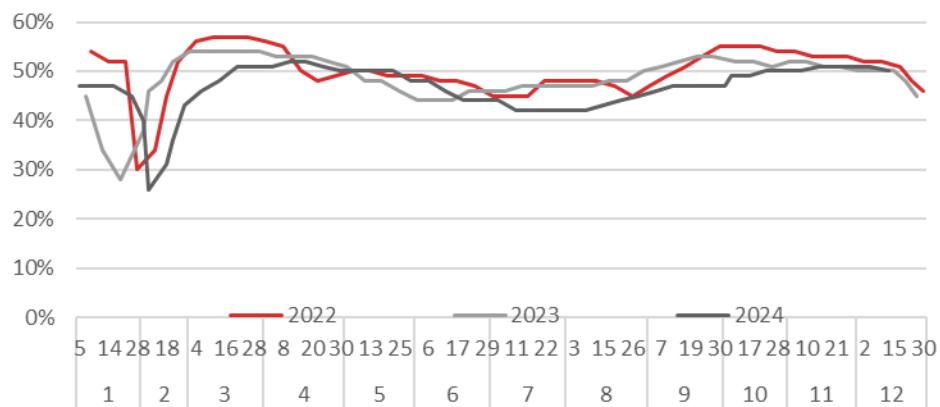


PP产业库存

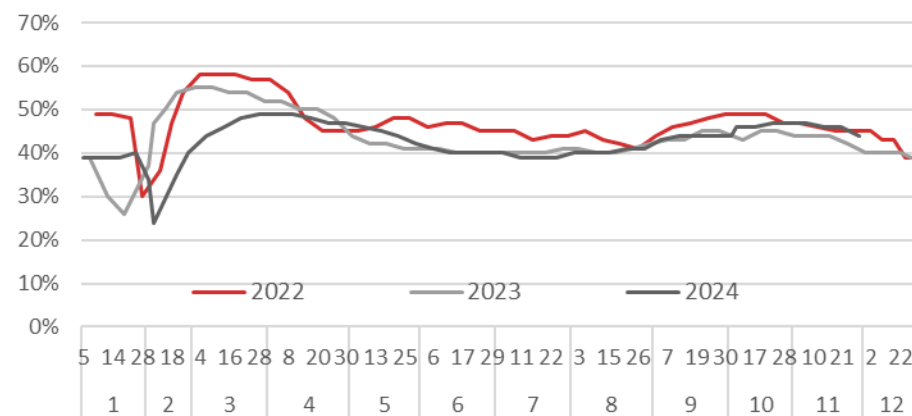


PP下游开工率

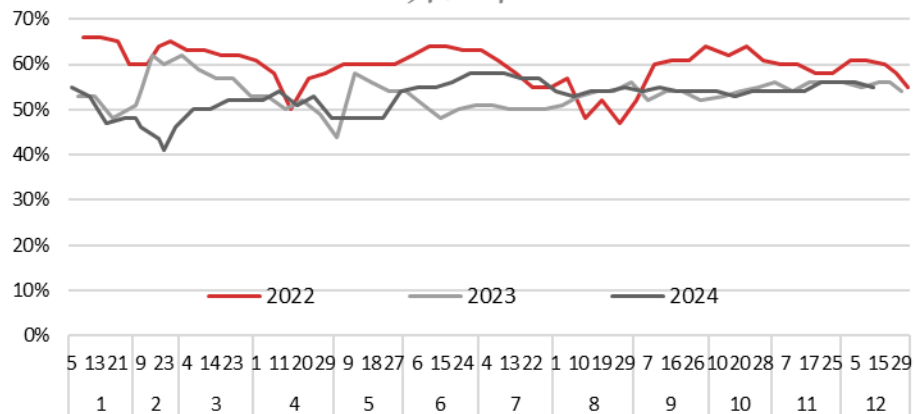
注塑开工率



塑编开工率



BOPP开工率



LLDPE: 近强远弱

供应	本周PE开工负荷在79.03%，较上期上升1.25个百分点。预计PE下周计划检修损失量在5.19万吨，环比减少2.38万吨。裕龙石化部分PE装置陆续开车。中东某国货源陆续到港，部分产品供应增加。
需求	农膜开工下降3个百分点至43%，其他行业开工下降0-1%。农膜样本企业订单天数较前期-2.14%，北方地区棚膜需求减弱，地膜需求启动。PE包装膜样本生产企业周度订单天数环比+3.03%，订单量环比变动幅度+3.34%
价差	油头利润环比-60元/吨左右，煤制利润2030元/吨左右，环比+250元/吨。整体估值较高。
库存	生产企业样本库存量：36.12万吨，较上期跌2.84万吨，环比跌7.29%。PE包装膜样本生产企业原料天数环比+0.84%，库存量环比+1.44%。农膜样本企业原料库存天数较前一期-0.05天。
总结	当前在供需双向作用下，库存持续下降，基差强势，支撑近月价格。但新增装置陆续开车，检修装置陆续重启，进口到港预计增加，聚乙烯基本面预计走弱，等待基差拐点，关注05做空机会。
风险	宏观、原油，地缘政治，上游意外检修等

产量:聚乙烯:总计



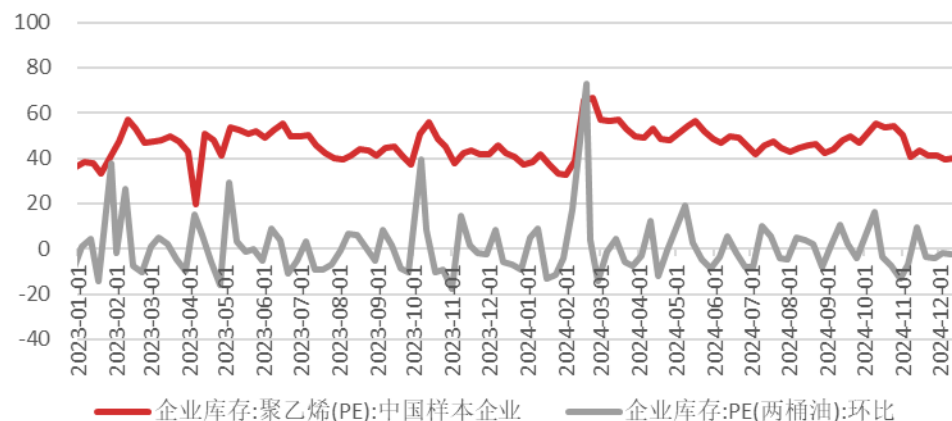
开工率:PE:石化:全国



检修损失量:聚乙烯:当周值



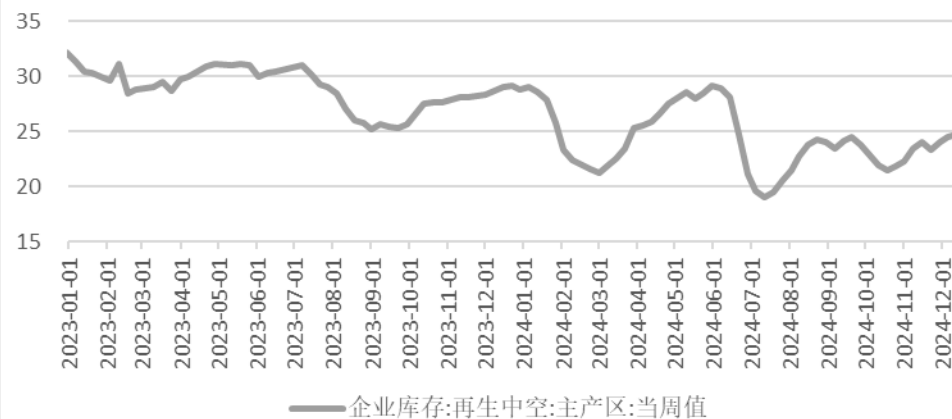
PE上游库存变动



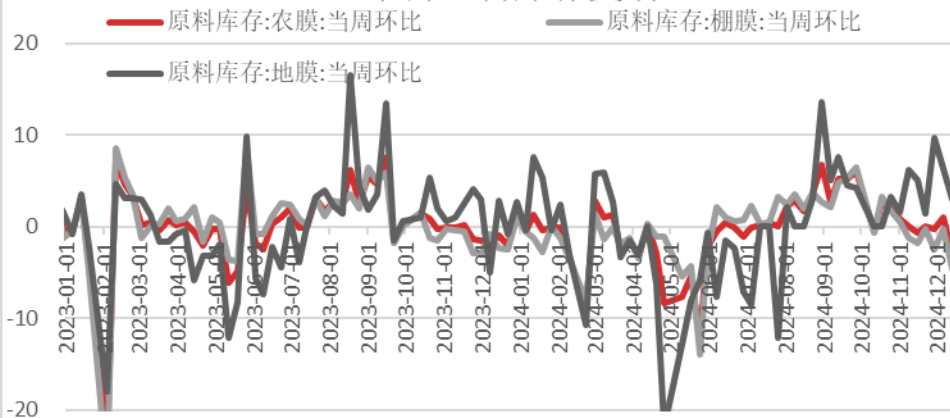
原料库存:PE管材:当周值



企业库存:再生中空:主产区:当周值

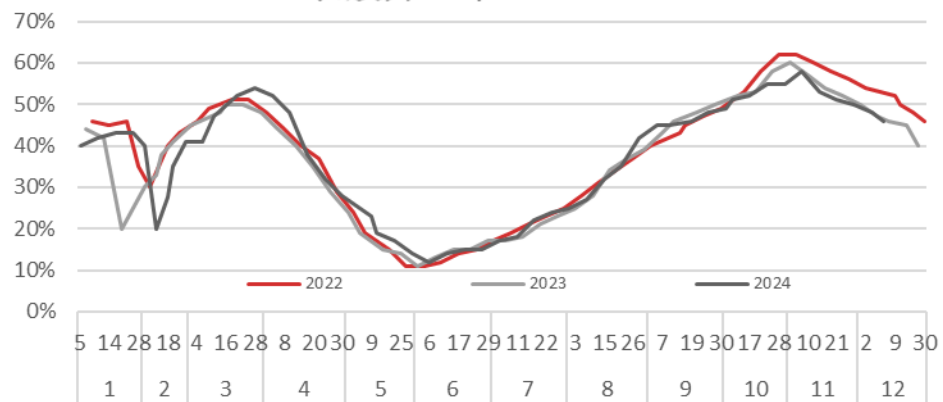


PE下游原料库存变动

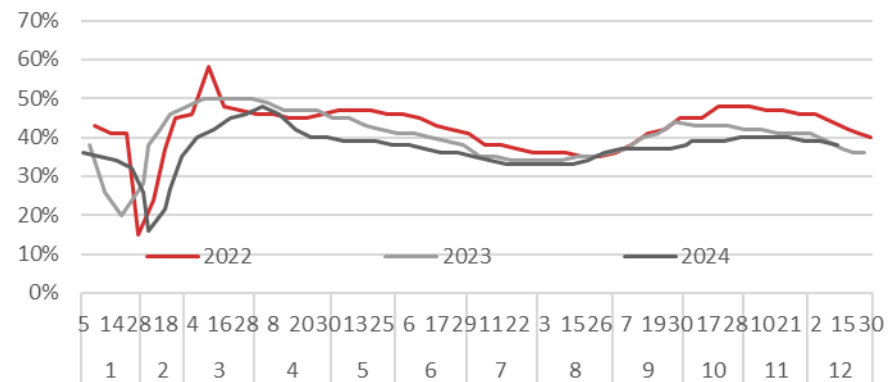


PE下游开工率

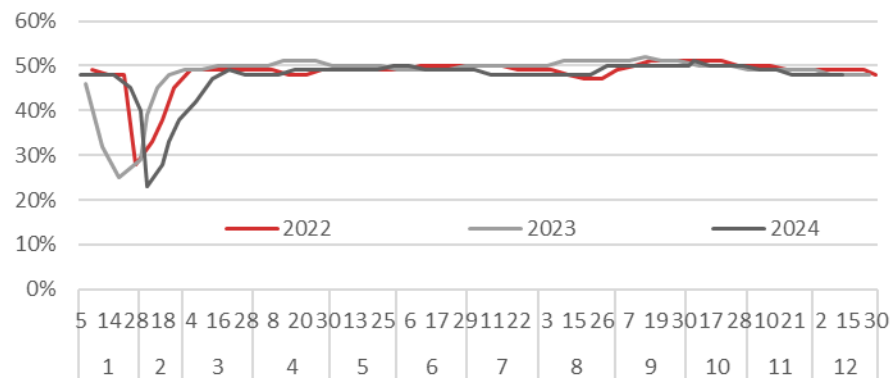
农膜开工率



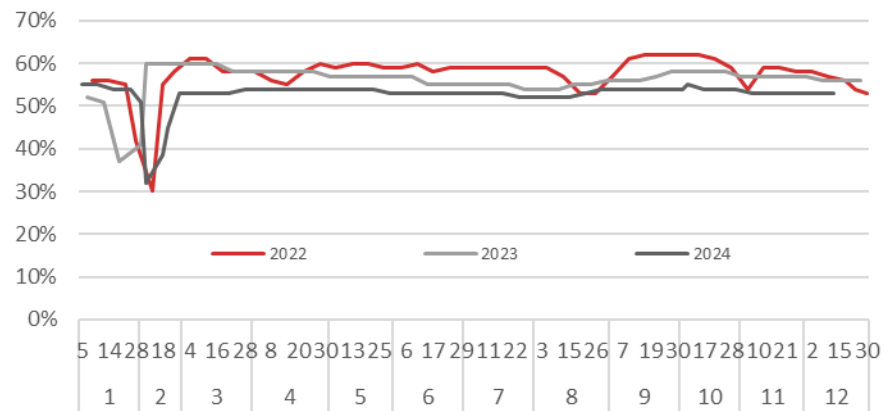
管材开工率



中空开工率



包装膜开工率



风险提示与免责声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

感谢聆听

公司地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

邮政编码：200127

公司网址：www.qh168.com.cn



微信公众号：东海期货研究 (dhqhyj)



021-68757181



Jialj@qh168.com.cn

